

УДК 320.322.5

## **ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ О ФИНАНСОВОМ УЧАСТИИ ГОСУДАРСТВА В РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ**

**Голикова Анна Сергеевна, ассистент,**

**Полесский государственный университет**

Hanna Golikava, Polessky State University, [anna.golikova@mail.ru](mailto:anna.golikova@mail.ru)

**Аннотация.** В статье представлен методический приём, который заключается в отнесении проекта к одной из четырёх категорий в зависимости от соответствия показателей бюджетной эффективности установленным критериям, что позволит упростить процедуру принятия решения об участии государства в реализации инвестиционного проекта.

**Ключевые слова:** бюджетная эффективность, бюджеты, внебюджетные фонды, инвестиционные проекты, государственная поддержка, недополученные доходы

Принятие решения о финансовом участии государства в реализации инвестиционного проекта может основываться на оценке нескольких видов эффективности. Например, ЮНИДО [1] предлагает определять такие виды эффективности, как социальную, национальную, региональную, валютную

и экспортную. В то же время в РФ при предоставлении различных форм государственной финансовой поддержки оценивается социальная (или социально-экономическая), бюджетная и народнохозяйственная (экономическая) эффективности [2]. В Республике Беларусь отсутствуют методические рекомендации, в которых определяется перечень видов эффективности, необходимых для обоснования целесообразности участия государства в реализации инвестиционных проектов. Тем не менее, на основании анализа ряда нормативно-правовых актов и обзоров было определено, что основополагающими критериями являются развитие производства импортозамещающей и экспортоориентированной продукции, обеспечение высокого уровня производительности труда, реализация проектов с высокой степенью наукоёмкости, снижение энергоёмкости и соблюдение высокой экологичности производства, создание рабочих мест и содействие региональному развитию. В то же время, несмотря на то, что государственное финансовое участие предусматривает предоставление различных форм государственной финансовой поддержки, которые оказывают влияние на расходы и поступления бюджетов и внебюджетных фондов, критерий бюджетной эффективности имеет ограниченное влияние на принимаемые решения. По нашему мнению, этому препятствует также и то, что в соответствии с действующими в Республике Беларусь Правилами по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [3] оценка бюджетной эффективности ограничивается показателями срока окупаемости (простого и дисконтированного), которые имеют ряд ограничений.

Вследствие этого нами было предложено уточнить методику оценки бюджетной эффективности государственного финансового участия в реализации инвестиционных проектов за счёт:

- 1) введения показателей, учитывающих влияние от реализации инвестиционного проекта как на бюджеты различных уровней, так и бюджетную систему в целом;
- 2) применения показателей, которые учитывают влияние не только реальных денежных потоков, но и недополученных доходов на поступления в бюджеты и внебюджетные фонды;
- 3) отражения в дополнительно рассчитываемом показателе влияния на бюджеты и ФСЗН изменения списочной численности работников и средней заработной платы в результате реализации проекта;
- 4) дополнения методики оценки бюджетной эффективности включением в расчёты показателей чистого дисконтированного дохода бюджетов (далее – ЧДД бюджета(ов) и индекса бюджетной эффективности.

Для коммерческих проектов ЧДД бюджета(ов) должен быть больше нуля, что означает, что сумма генерируемых дополнительных поступлений в бюджет(ы) от предприятия, реализующего инвестиционный проект, больше суммы бюджетных расходов и недополученных доходов. Если ЧДД бюджета(ов) меньше нуля, то сумма зачисляемых в бюджет(ы) денежных средств недостаточна для покрытия расходов и недополученных доходов бюджета(ов), понесённых в результате реализации инвестиционного проекта анализируемого предприятия.

Недостатком уточнённой методики оценки бюджетной эффективности государственного финансового участия в реализации инвестиционных проектов является необходимость проведения множества расчётов и многочисленность показателей. Исходя из этого вызывает затруднения определения значимости и веса каждого, а следовательно, и принятие решения о необходимости участия государства в реализации инвестиционного проекта с точки зрения влияния на бюджеты и внебюджетные фонды.

Исходя из заданных критериев эффективности ЧДД бюджета (ов) и дисконтированного бюджетного эффекта от изменения списочной численности работников и средней заработной платы нами была разработана матрица возможных исходов данных показателей. В ней представлены возможные комбинации данных показателей исходя из их соответствия критерию эффективности (больше нуля). Нами было получено 19 возможных комбинаций, исходя из соответствия которым оцениваемые проекты могут быть отнесены к одной из четырёх категорий проектов.

Так, наиболее эффективным проектом будет считаться тот, реализация которого приводит только к положительным эффектам для всех уровней бюджетов и внебюджетных фондов. Исходя из этого подхода к инвестиционным проектам первой категории были отнесены те, у которых по всем критериям выполняется условие, что все показатели бюджетной эффективности больше нуля. Таким образом, участие государства в реализации проектов, относимых к данной категории, приведёт к положительному влиянию на бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды.

Однако совокупные показатели могут демонстрировать бюджетную эффективность от реализации инвестиционного проекта, в то время как на бюджеты различных уровней влияние может быть отрицательным. В таком случае инвестиционные проекты относят ко второй категории – то есть проектам, по которым показатели чистого совокупного дисконтированного дохода превышают заданный критерий, но по одному из уровней бюджетов – нет.

К инвестиционным проектам третьей категории нами предлагается относить те проекты, по которым только один из анализируемых показателей – чистого дисконтированного совокупного дохода или дисконтированного бюджетного эффекта от изменения списочной численности работников и средней заработной платы – соответствует критерию эффективности.

Соответственно, к инвестиционному проекту четвертой категории будут относиться проекты, у которых значения анализируемых показателей меньше нуля, то есть указывают на то, что участие в реализации проекта приведёт к превышению сумм государственной финансовой (прямой или косвенной) поддержки над приростом поступлений в бюджеты и внебюджетные фонды.

Исходя из деления проектов на четыре категории мы можем заключить, что участие государства в реализации проектов первой и второй категории наиболее целесообразно; третьей – возможно, в особенности если негативный эффект по чистому дисконтированному совокупному доходу нивелируется бюджетным эффектом от изменения списочной численности

работников и средней заработной платы или наоборот; четвертой – нецелесообразно с точки зрения влияния, которое оказывает реализация инвестиционного проекта на бюджеты и внебюджетные фонды.

Апробация предложенного методического приёма была проведена по четырём предприятиям, претендующим на финансовую поддержку инвестиционного проекта со стороны государства. В целях соблюдения коммерческой тайны предприятия были обозначены заглавными латинскими буквами. Полученные результаты по анализируемым предприятиям были представлены в таблице.

Таблица – Определение категорий анализируемых инвестиционных проектов

Показатели бюджетной эффективности	Соответствие критерию эффективности инвестиционных проектов предприятий:			
	A	B	C	D
Совокупный ЧДД по реальным потокам	>0	<0	>0	>0
Совокупный ЧДД по реальным потокам и недополученным доходам	<0	<0	>0	>0
ЧДД республиканского бюджета по реальным потокам	>0	<0	>0	<0
ЧДД республиканского бюджета по реальным потокам и недополученным доходам	<0	<0	<0	<0
ЧДД местных бюджетов по реальным потокам	>0	>0	>0	>0
ЧДД местных бюджетов по реальным потокам и недополученным доходам	>0	>0	>0	>0
Бюджетный эффект работников и заработной платы	>0	<0	>0	>0
<i>Категории инвестиционных проектов</i>	<i>3 категория</i>	<i>4 категория</i>	<i>2 категория</i>	<i>2 категория</i>

Таким образом, проекты предприятий C и D являются наиболее эффективными с точки зрения влияния на бюджеты и внебюджетные фонды. Также возможно государственное финансовое участие в реализации инвестиционного проекта предприятия A, а вот по проекту B оно нецелесооб-

разно, поскольку сумма государственной финансовой поддержки из бюджетов и внебюджетных фондов не будет покрыта за счёт прироста налогов, сборов, платежей с учётом реализации проекта.

Таким образом, отнесение проекта к одной из четырёх категорий на основании рассчитанных показателей бюджетной эффективности позволит принять решение о целесообразности участия государства в реализации инвестиционного проекта.

#### Список использованных источников:

1. Manual for Evaluation of Industrial Projects [Electronic resource] // United Nations Industrial Development Organization, 1987. – Mode of access: [https://open.unido.org/api/documents/4788156/download/MANUAL%20FOR%20EVALUATION%20OF%20INDUSTRIAL%20PROJECTS%20\(09985e.en\)](https://open.unido.org/api/documents/4788156/download/MANUAL%20FOR%20EVALUATION%20OF%20INDUSTRIAL%20PROJECTS%20(09985e.en)). – Date of access: 30.09.2018.

2. Об утверждении Методики расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации [Электронный ресурс]: Приказ Министерства регионального развития Российской Федерации от 30 окт. 2009 г., № 493 // Официальный сайт компании «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=95902&fld=134&dst=1000000001,0&rnd=0.9839733910388206#019591803476886183>. – Дата доступа: 12.08.2018.

3. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 31 авг. 2005 г., № 158; в ред. постановления Министерства экономики Респ. Беларусь от 10.05.2018 г., № 15 // КонсультантПлюс. Беларусь. Технология 3000 / ООО «ЮрСпектр», Нац. Центр правовой информации Респ. Беларусь. – Минск, 2018.